

公司代码：601601

公司简称：中国太保

中国太平洋保险(集团)股份有限公司
2019 年年度报告摘要

一 重要提示

- 1 本年度报告摘要来自年度报告全文，为全面了解本公司的经营成果、财务状况及未来发展规划，投资者应当到上海证券交易所网站等中国证监会指定媒体上仔细阅读年度报告全文。
- 2 本公司董事会、监事会及董事、监事、高级管理人员保证年度报告内容的真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担个别和连带的法律责任。
- 3 公司全体董事出席董事会会议。
- 4 普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）为本公司出具了标准无保留意见的审计报告。
- 5 经董事会审议的报告期利润分配预案或公积金转增股本预案

公司 2019 年度经审计的按中国会计准则编制的母公司财务报表净利润为 159.67 亿元，根据《公司章程》及其他相关规定，公司 2016 年计提法定公积金后累计额已达到注册资本的 50%，以后年度可以不再计提。在结转上年度未分配利润后，公司 2019 年末中国企业会计准则财务报表未分配利润为 326.66 亿元。

因此，公司 2019 年度利润分配以经审计的母公司财务报表数为基准，拟根据总股本 90.62 亿股，按每股 1.20 元（含税）进行年度现金股利分配，共计分配 108.74 亿元，剩余部分的未分配利润结转至 2020 年度。公司本年度不实施资本公积金转增股本。

现金股利分配后，太保集团偿付能力充足率由 295%变为 288%，仍保持较高水平，符合偿二代监管要求。

公司近三年未实施资本公积金转增股本。

上述利润分配方案尚待股东大会批准。

二 公司基本情况

1 公司简介

公司股票简况			
股票种类	股票上市交易所	股票简称	股票代码
A股	上海证券交易所	中国太保	601601
H股	香港联合交易所有限公司	中国太保	02601

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	马欣	潘峰
办公地址	中国上海市黄浦区中山南路1号	中国上海市黄浦区中山南路1号
电话	021-58767282	021-58767282
电子信箱	ir@cpic.com.cn	ir@cpic.com.cn

2 报告期公司主要业务简介

本公司是中国领先的综合性保险集团，围绕保险产业链，通过旗下子公司提供各类风险保障、财富规划以及资产管理等产品和服务。

公司主要通过太保寿险为客户提供人身保险产品和服务；通过太保产险、安信农险为客户提供财产保险产品和服务；通过太保安联健康险为客户提供专业的健康险产品及健康管理服务；通过太保资产开展保险资金运用以及第三方资产管理业务；通过长江养老从事养老金业务及相关资产管理业务；本公司还通过国联安基金开展公募基金管理业务。

2019年，全国保险业实现保费收入4.26万亿元，同比增长12.2%。其中，人身保险公司保费收入29,628.42亿元，同比增长12.8%；财产保险公司保费收入13,016.33亿元，同比增长10.7%。按原保费收入计算，太保寿险、太保产险分别为中国第三大人寿保险公司和第三大财产保险公司。

3 公司主要会计数据和财务指标

3.1 近3年的主要会计数据和财务指标

单位：百万元 币种：人民币

	2019年末	2018年末	本年末比上年末 增减(%)	2017年末
总资产	1,528,333	1,335,959	14.4	1,171,224
归属于上市公司股东的净资产	178,427	149,576	19.3	137,498
	2019年	2018年	本年比上年 增减(%)	2017年
营业收入	385,489	354,363	8.8	319,809
归属于上市公司股东的净利润	27,741	18,019	54.0	14,662
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	22,915	18,084	26.7	14,472

经营活动产生的现金流量净额	111,795	89,449	25.0	86,051
基本每股收益（元/股） ^注	3.06	1.99	54.0	1.62
稀释每股收益（元/股） ^注	3.06	1.99	54.0	1.62
加权平均净资产收益率（%） ^注	16.9	12.6	增加4.3个百分点	10.9

注：以归属于本公司股东的的数据填列。

3.2 报告期分季度的主要会计数据

单位：百万元 币种：人民币

	第一季度 (1-3 月份)	第二季度 (4-6 月份)	第三季度 (7-9 月份)	第四季度 (10-12 月份)
营业收入	133,153	87,233	90,840	74,263
归属于上市公司股东的净利润	5,479	10,704	6,731	4,827
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	5,489	5,856	6,733	4,837
经营活动产生的现金流量净额	46,314	18,491	24,492	22,498

季度数据与已披露定期报告数据差异说明

适用 不适用

4 股本及股东情况

4.1 普通股股东和表决权恢复的优先股股东数量及前 10 名股东持股情况表

单位：股

截止报告期末普通股股东总数（户）		90,052					
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数（户）		119,385					
前 10 名股东持股情况							
股东名称 (全称)	报告期内 增减 (+, -)	期末持股数量	比例(%)	持有有限 售条件的 股份数量	质押或冻结 情况		股东 性质
					股份 状态	数量	
香港中央结算(代 理人)有限公司	+45,820	2,772,704,635	30.60	0	无	0	境外 法人
申能(集团)有限 公司	+41,093,816	1,326,776,782	14.64	0	无	0	国有 法人
华宝投资有限公 司		1,284,277,846	14.17	0	无	0	国有 法人
上海国有资产经	+15,120,219	505,642,439	5.58	0	无	0	国有

营有限公司							法人
上海海烟投资管理 有限公司		468,828,104	5.17	0	无	0	国有 法人
中国证券金融股 份有限公司		271,089,922	2.99	0	无	0	其他
上海久事（集团） 有限公司		250,949,460	2.77	0	无	0	国有 法人
香港中央结算有 限公司	+51,392,656	132,571,840	1.46	0	无	0	境外 法人
中央汇金资产管 理有限责任公司		110,741,200	1.22	0	无	0	国有 法人
云南合和（集团） 股份有限公司		91,868,387	1.01	0	无	0	国有 法人
上述股东关联关系或一致行 动的说明	香港中央结算（代理人）有限公司是香港中央结算有限公司的全资附属公司，两者之间存在关联关系。经本公司询问并经相关股东确认，除此之外，本公司未知上述股东存在其他关联关系或一致行动关系。						

注：

- 截至报告期末，本公司未发行优先股。
- 前十名股东持股情况根据中国证券登记结算有限责任公司上海分公司（A股）和香港中央证券登记有限公司（H股）的登记股东名册排列；A股股东性质为股东在中国证券登记结算有限公司上海分公司登记的账户性质。
- 香港中央结算（代理人）有限公司所持股份为代客户持有。因联交所并不要求客户向香港中央结算（代理人）有限公司申报所持有股份是否有质押及冻结情况，因此香港中央结算（代理人）有限公司无法统计或提供质押或冻结的股份数量。根据《证券及期货条例》第 XV 部的规定，当其持有股份的性质发生变化（包括股份被质押），大股东要向联交所及公司发出通知。截至报告期末，公司未知悉大股东根据《证券及期货条例》第 XV 部发出的上述通知。
- 香港中央结算有限公司为沪港通股票的名义持有人。
- 本公司股东上海国有资产经营有限公司于 2015 年 12 月 10 日完成以所持本公司部分 A 股股票为标的发行可交换公司债券的发行工作，将其持有的预备用于交换的共计 112,000,000 股本公司 A 股股票及其孳息作为担保及信托财产，以中国国际金融股份有限公司名义持有，并以“上海国资一中金公司—15 国资 EB 担保及信托财产专户”作为证券持有人登记在本公司证券持有人名册上。详情请参见本公司于 2015 年 12 月 15 日发布的《关于公司股东完成可交换公司债券发行及公司股东对持有的部分本公司 A 股股票办理担保及信托登记的公告》。

4.2 主要股东简介

本公司股权结构较为分散，公司主要股东的各个最终控制人都无法实际支配公司行为，因此本公司不存在控股股东，也不存在实际控制人。

截至报告期末，本公司的主要股东有：

1、申能（集团）有限公司

申能（集团）有限公司成立于 1996 年 11 月 18 日，法定代表人为黄迪南，注册资本为 100 亿元。该公司经营范围为从事电力、能源基础产业的投资开发和管理，天

然气资源的投资，城市燃气管网的投资，房地产、高科技产业投资管理，实业投资，资产经营，国内贸易（除专项规定）。

2、华宝投资有限公司

华宝投资有限公司成立于 1994 年 11 月 21 日，法定代表人为胡爱民，注册资本为 93.69 亿元。该公司经营范围为对冶金及相关行业的投资及投资管理、投资咨询、商务咨询服务（除经纪）、产权经纪，是中国宝武钢铁集团有限公司的全资子公司。

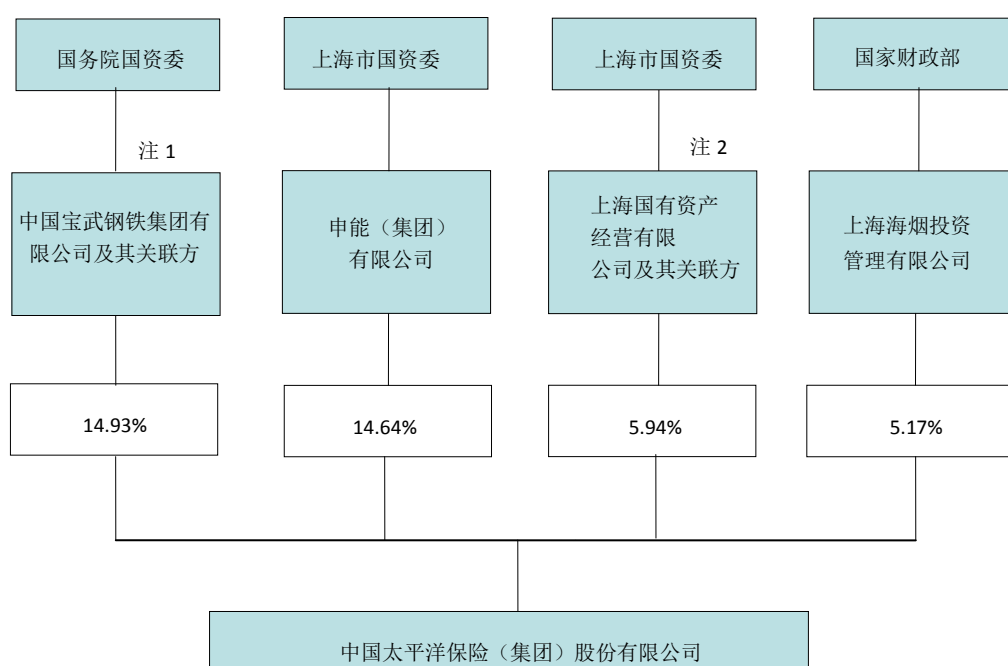
3、上海国有资产经营有限公司

上海国有资产经营有限公司成立于 1999 年 9 月 24 日，法定代表人为周磊，注册资本为 55 亿元。该公司经营范围为实业投资、资本运作、资产收购、包装和出让、企业和资产托管、债务重组、产权经纪、房地产中介、财务顾问、投资咨询及与经营范围相关的咨询服务，与资产经营、资本运作业务相关的担保。

4、上海海烟投资管理有限公司

上海海烟投资管理有限公司成立于 2009 年 10 月 15 日，法定代表人为陈宣民，注册资本为 90 亿元。该公司经营范围为实业投资（除股权投资和股权投资管理），投资管理（除股权投资和股权投资管理），工程项目管理，资产管理（除股权投资和股权投资管理），企业管理咨询（不得从事经纪），国内贸易（除专控）。

截至报告期末，本公司主要股东的最终控制人与公司之间关系图如下：



注：

1、中国宝武钢铁集团有限公司及其控制的华宝投资有限公司合计持有 1,353,096,253 股 A 股，占公司总股本的比例为 14.93%。

2、上海国有资产经营有限公司及其控制的上海国鑫投资发展有限公司合计持有 538,666,590 股 A 股，占公司总股本的比例为 5.94%。

三 经营情况讨论与分析

1 报告期内主要经营情况

1.1 董事长致辞

尊敬的股东朋友：

2019年是新中国成立70周年，是全面建成小康社会的关键之年，也是中国太保第八届董事会的第三个经营年度，意义非凡。过去三年中，董事会锐意进取，主动求变，务实创新，带领全体员工开启了转型2.0的新征程。

我们聚焦转型，锐意进取不停步

三年来，中国太保牢牢把握高质量发展主线，积极推动转型发展，实现了经营业绩稳健增长。公司连续第九年上榜《财富》世界500强，排名前进至第199位。在监管机构年度保险公司服务评价中，太保产险、太保寿险连续三年获得行业最高评价AA级。

- 集团保险业务收入从2016年的2,340.18亿元持续增长到2019年的3,475.17亿元；
- 集团净利润^{注1}达277.41亿元，同比大涨54.0%，与三年前相比翻一番；
- 集团总资产在三年中以14.4%的年复合增速增长，达15,283.33亿元；
- 集团内含价值3,959.87亿元，每股内含价值从三年前的27.14元快速提升到2019年末的43.70元；
- 集团综合偿付能力充足率达295%，始终保持在优良水平；
- 集团总客户数攀升至1.39亿，连续四年新增客户数超千万。

我们砥砺前行，主动求变不满足

“产品+服务”迈出关键步伐。公司全力推进“产品+服务”新模式，助推寿险个人客户业务发展。“太保家园”高端养老社区加快布局，“东西并进、南北呼应”，成都、大理、杭州、上海、南京、厦门等项目落地；“太保蓝本”为代表的健康服务体系，逐步

覆盖健康咨询、重大疾病绿色通道、在线诊疗、高端医疗服务等多个层面。

产险业务²高质量发展。三年来，产险业务在综合成本率持续优化的同时，保险业务收入从三年前的不足千亿，持续增长至2019年的1,346.50亿元，增速高于行业整体。车险客户经营能力不断增强，续保业务已经成为车险增长的主要动能；农险、保证险、责任险等新兴领域高速发展，非车险保险业务收入占比大幅提升至30.7%。

资产管理服务保险主业。公司始终坚持稳健投资、价值投资、长期投资，基于负债特性，不断优化资产配置，动态把握各类市场机会，投资业绩表现良好。2019年集团投资资产净值增长率达7.3%，同比提升2.2个百分点；集团管理资产规模稳步增加，第三方资产管理规模高速增长，市场化发展能力持续提升。

科技赋能提升响应能力。“太保云”核心业务系统大幅提升出单能力，实现了亿级用户响应；上海罗泾数据中心正式投产，标志着“两地三中心”科技支撑体系成形；公司整合形成统一的客户界面“太平洋保险APP”，初步形成“千人千面”的智慧运营能力，实现服务、产品、活动等信息个性化推荐，用户绑定数突破3,000万；“家园”个人客户账户累计提供实时查询服务超过1亿次。

协同发展理念深入人心。随着协同管理架构和工作机制的优化，公司整体作战能力明显增强。寿险营销员销售车险保费在车险总保费中的占比首次达到两位数，寿险健康险保费增速远超预期，达到105.5%；集团签约的战略客户数攀升至77家，建立战略合作伙伴关系的省、市、自治区政府覆盖率达到63.8%，初步形成“一个太保”团队提供一揽子服务的格局；在太保产、寿险的大力支持下，长江养老在已启动的30个省市级职业年金计划受托人评选项目中100%中选。

服务国家战略实体经济。公司与工业和信息化部签署战略合作协议服务高端制造业；为第二届进博会提供总保额超过5,000亿元的综合保险保障；积极对接“长三角一体化”、“自贸区新片区”等国家战略，参与上海临港定向增发项目；员工自发捐款2,000万元，建造“三江源生态公益林”，共护“中华水塔”——三江源地区的生态环境；我们还积极应对“新冠肺炎”疫情，研发专属保险解决方案，支持医疗设备、防控药物等重点领域企业复工复产。

精准扶贫深化长效机制。2019年，公司扶贫项目覆盖全国建档立卡贫困户约513.3万人，为贫困地区提供了总保额2.32万亿元的风险保障；255名优秀干部在全国27个省180个定点村开展驻村帮扶基层履职；太保产险“防贫保”为全国16个省160个县的临

贫、易贫人群提供了总保额2.77万亿元的防贫托底保障，赢得了全国扶贫工作最高奖项——2019年全国脱贫攻坚奖的组织创新奖，成为保险业中唯一的获奖企业。

我们继续探索，务实创新谋未来

一代人有一代人的梦想，一代人有一代人的追求。**2020年，转型2.0进入全面冲刺阶段。**董事会将带领全司上下，继续坚定不移地走高质量发展道路。一方面**“固守本源”**，紧盯全年经营目标，实现基本面的稳定成长；另一方面**“以进固稳”**，聚焦关键领域，推动转型再突破。

重塑价值增长动能。寿险行业进入新周期，原有主要依靠人力规模拉动的经营模式难以持续，如何培育价值增长新动能，成为董事会持续探索的新课题。在实践中，我们逐步明确了方向，坚定不移地走内涵式发展道路，继续聚焦核心人力、顶尖绩优和新生代三支关键队伍，做实分层分类管理，推动营销员队伍转型升级，同时加大力度促进线上线下经营融合，进一步丰富**“产品+服务”**新发展模式，提升客户经营能力。**提升承保盈利能力。**产险坚持对标行业最优，提升车险风险选择能力和产品创新能力，加快推动非车险业务发展。**提升长端利率下行的投资应对能力。**整合集团一体化投研能力，继续优化资产配置，优化投资布局，提升投资专业化能力。**加大科技创新供给。**进一步探索利用**“数字工厂”**将市场需求快速转化为解决方案，优化敏捷响应机制，为一线部门赋能，让创新科技真正成为公司高质量发展的有效支撑。**深入推进基于亿万级客户资源的协同发展。**提升个人客户全生命周期的综合经营能力，持续完善团体客户协同模式建设，让协同更好地发挥价值创造作用。

船至中流，尤须击楫奋进。“千磨万击还坚劲，任尔东西南北风”，太保人将继续振奋精神，团结一心，迎难而上，奋发有为，朝着**“客户体验最佳、业务质量最优、风控能力最强，成为行业健康稳定发展的引领者”**的愿景不懈努力！

注：

- 1、以归属于本公司股东的数据填列。
- 2、包括太保产险、安信农险及太保香港。

1.2 公司业务概要

一、合并报表中变化幅度超过 30%的主要项目及原因

单位：人民币百万元

资产负债表项目	2019年12月31日	2018年12月31日	变动幅度(%)	主要变动原因
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	4,931	11,835	(58.3)	理财产品、股票等投资减少
应收保费	17,916	12,063	48.5	业务增长
在建工程	1,987	3,386	(41.3)	转增固定资产
递延所得税资产	860	2,379	(63.9)	投资资产公允价值上升
使用权资产	4,130	-	/	新租赁准则影响
应交税费	2,166	9,246	(76.6)	应交企业所得税减少
长期健康险责任准备金	72,347	44,068	64.2	业务增长
递延所得税负债	2,911	1,168	149.2	投资资产公允价值上升
租赁负债	3,668	-	/	新租赁准则影响
其他综合损益	12,949	2,792	363.8	可供出售金融资产公允价值变动
利润表项目	2019年	2018年	变动幅度(%)	主要变动原因
分保费收入	998	1,558	(35.9)	业务变动
提取未到期责任准备金	(11,913)	(4,608)	158.5	业务增长
对联营企业和合营企业的投资收益	494	335	47.5	投资收益增加
公允价值变动收益/(损失)	801	(2,168)	(136.9)	交易性金融资产市值波动
摊回保险责任准备金	1,490	320	365.6	业务增长
分保费用	(455)	(119)	282.4	分入业务种类变化
摊回分保费用	7,418	5,437	36.4	业务增长
计提资产减值准备	(2,454)	(1,102)	122.7	计提减值准备增加
营业外支出	(183)	(350)	(47.7)	非常支出减少
所得税	388	(9,574)	(104.1)	税收新政策影响
其他综合损益	10,346	1,282	707.0	可供出售金融资产公允价值变动

二、核心竞争力分析

本公司是中国领先的综合性保险集团，位列 2019 年公布的《财富》世界 500 强第 199 位。凭借积极的转型战略和不断做精做深的保险业务能力，本公司持续获益于中国保险市场广阔的发展空间。

专注

本公司专注保险主业，拥有涵盖人寿保险、财产保险、养老保险、健康保险、农业保险和资产管理的保险全牌照，围绕主业链条多业务板块均衡发展，形成了具有竞争力的保险专业经营能力。人身险业务专注保障本源，构建大个险业务格局，创新产品服务，致力于推动价值可持续增长；产险业务注重品质管控，推动增长动能转换，承保盈利能力持续提升；建立了资产负债管理机制，坚持稳健投资、价值投资、长期投资，增强约束负债成本的内生动力，基于负债特性的大类资产配置能力持续提升。

稳健

本公司经营风格稳健，坚持“保险姓保”，走高质量发展道路。拥有专业卓越的董事会、经验丰富的管理团队及集约化的集团管理平台，形成各司其职、各负其责、协调运转、有效制衡的较为完善的公司治理机制；建立了行业领先的风险管理与内控体系，保障公司的持续健康发展。

活力

本公司坚持以客户需求为导向，持续推进转型升级，锻造面向未来的可持续发展能力。把握行业发展趋势，前瞻性布局健康、养老等新业务板块，推进“产品+服务”新发展模式；以创新科技赋能保险主业，提升客户体验、运营效率、风险管控，成为集团转型发展的内生动力；不断深挖客户资源，放大板块联动优势，将协同效应转化为协同价值。

责任

本公司坚守对社会、客户及股东的责任，积极响应国家战略，服务实体经济，树立以“责任、智慧、温度”为标签的太保服务品牌，建设人民美好生活；同时积极回馈投资者，与股东分享公司发展成果。

1.3 业绩概述

中国太保努力推动高质量发展，以客户需求为导向，坚持专注保险主业，做精保险专业，注重发展质量，总体经营业绩稳健增长，公司综合实力持续增强。

一、经营业绩

2019年，集团实现营业收入3,854.89亿元，其中保险业务收入3,475.17亿元，同比增长8.0%。集团净利润^{注1}为277.41亿元，同比增长54.0%。集团营运利润^{注1、2}为278.78亿元，同比增长13.1%。集团内含价值3,959.87亿元，较上年末增长17.8%，其中集团有效业务价值^{注3}1,875.85亿元，较上年末增长12.5%。寿险业务一年新业务价值245.97亿元，同比减少9.3%；新业务价值率43.3%，同比下降0.4个百分点。财产险业务^{注4}综合成本率为98.4%，同比持平。集团投资资产净值增长率达到7.3%，同比提升2.2个百分点。截至2019年末，集团客户数达13,856万，较去年末增长1,214万。

寿险新业务价值率保持稳定，剩余边际余额持续增长

- 受新保同比负增长影响，实现新业务价值 245.97 亿元，同比减少 9.3%，新业务价值率 43.3%，同比下降 0.4 个百分点；
- 寿险业务剩余边际余额 3,295.59 亿元，较上年末增长 15.5%；寿险营运利润 221.76 亿元，同比增长 14.7%；
- 太保寿险续期业务增速 11.5%，推动全年保险业务收入同比增长 5.0%，达到 2,125.14 亿元。

财产险业务^{注4}综合成本率稳定，保费收入保持较快增长

- 财产险业务加强费用成本管控，综合成本率 98.4%，同比持平；其中综合赔付率 60.4%，同比上升 4.1 个百分点，综合费用率 38.0%，同比下降 4.1 个百分点；
- 保险业务收入同比增长 12.9%，达 1,346.50 亿元；其中非车险业务收入同比增长 32.6%，占比提升 4.5 个百分点，达 30.7%；
- 车险客户黏度持续提升，推动增长动能转换；农险、保证险等新兴业务领域保持快速发展，其中农险实现原保费收入^{注5}67.78 亿元，市场份额快速提升。

坚持基于保险负债特性的资产配置，实现良好投资业绩

- 固定收益类投资占比 80.4%，较上年末下降 2.7 个百分点；权益类投资占比 15.7%，较上年末上升 3.2 个百分点，其中核心权益^{注6}占比 8.3%，较上年末上升 2.7 个百分点；
- 实现净值增长率 7.3%，同比上升 2.2 个百分点；总投资收益率 5.4%，同比上升 0.8 个百分点；净投资收益率 4.9%，同比持平；
- 集团管理资产^{注7}达到 20,430.78 亿元，较上年末增长 22.7%；其中，第三方管理资产^{注7}规模达到 6,238.15 亿元，较上年末增长 44.3%。

注：

- 1、以归属于本公司股东的的数据填列。
- 2、营运利润以财务报表净利润为基准，剔除短期波动性较大的损益表项目和管理层认为不属于日常营运收支的一次性重大项目。
- 3、以集团应占寿险扣除偿付能力额度成本后的有效业务价值填列。
- 4、财产险业务包括太保产险、安信农险及太保香港。
- 5、指原保险保费收入，不含分保费收入。太保产险合并安信农险口径。
- 6、包括股票和权益型基金。
- 7、上年末数据已重述。

二、主要指标

单位：人民币百万元

指标	2019年12月31日 /2019年1-12月	2018年12月31日 /2018年1-12月	变动(%)
主要价值指标			
集团内含价值	395,987	336,141	17.8
有效业务价值 ^{注1}	187,585	166,816	12.5
集团净资产 ^{注2}	178,427	149,576	19.3
太保寿险一年新业务价值	24,597	27,120	(9.3)
太保寿险新业务价值率(%)	43.3	43.7	(0.4pt)
太保产险综合成本率(%)	98.3	98.4	(0.1pt)
集团投资资产净值增长率(%)	7.3	5.1	2.2pt
主要业务指标			
保险业务收入	347,517	321,895	8.0
太保寿险	212,514	202,414	5.0
太保产险	132,979	117,808	12.9
集团客户数(千) ^{注3}	138,558	126,419	9.6
客均保单件数(件)	1.95	1.83	6.6
月均保险营销员(千名)	790	847	(6.7)
保险营销员每月人均首年佣金收入(元)	941	1,058	(11.1)
太保寿险退保率(%)	1.1	1.4	(0.3pt)
总投资收益率(%)	5.4	4.6	0.8pt
净投资收益率(%)	4.9	4.9	-
第三方管理资产 ^{注4}	623,815	432,419	44.3
其中：太保资产	194,766	177,891	9.5
长江养老 ^{注4}	395,277	233,962	68.9
主要财务指标			
归属于母公司股东净利润	27,741	18,019	54.0
太保寿险	20,530	13,992	46.7
太保产险	5,910	3,484	69.6
基本每股收益(元) ^{注2}	3.06	1.99	54.0
每股净资产(元) ^{注2}	19.69	16.51	19.3
综合偿付能力充足率(%)			
太保集团	295	301	(6pt)
太保寿险	257	261	(4pt)
太保产险	293	306	(13pt)

注：

- 1、以集团应占寿险扣除偿付能力额度成本后的有效业务价值填列。
- 2、以归属于本公司股东的的数据填列。
- 3、集团客户数是指该期末，至少持有一张由太保集团下属子公司签发的、在保险责任期内保单的投保人和被保险人，投保人与被保险人为同一人时视为一个客户。
- 4、上年末数据已重述。

人身保险业务

在行业发展进入新周期背景下，原有业务增长动能衰减，新业务价值增长承压。太保寿险注重业务质量，全年新业务价值率保持稳定，“产品+服务”新发展模式迈开关键步伐。公司将持续推进队伍结构优化，强化科技赋能，以重塑价值增长动能。太保安联健康险业务快速增长，实现首次盈利，推动产品和服务创新，对集团客户的渗透率持续提升。

一、太保寿险

（一）业务分析

2019年，得益于续期业务拉动，本公司实现保险业务收入 2,125.14 亿元，同比增长 5.0%；受新保业务负增长影响，实现新业务价值 245.97 亿元，同比下降 9.3%；新业务价值率为 43.3%，同比下降 0.4 个百分点。

1、按渠道的分析

单位：人民币百万元

截至 12 月 31 日止 12 个月	2019 年	2018 年	同比(%)
个人客户业务	204,521	195,418	4.7
代理人渠道	195,166	182,693	6.8
新保业务	39,594	46,704	(15.2)
其中：期缴	33,000	42,515	(22.4)
续期业务	155,572	135,989	14.4
其他渠道^a	9,355	12,725	(26.5)
团体客户业务	7,993	6,996	14.3
保险业务收入合计	212,514	202,414	5.0

注：个人客户其他渠道包括银保、电网销等。

（1）个人客户业务

2019年，本公司个人客户业务收入 2,045.21 亿元，同比增长 4.7%。其中，代理人渠道的新保业务收入为 395.94 亿元，同比减少 15.2%；续期业务收入 1,555.72 亿元，同比增长 14.4%。代理人渠道在总保险业务收入中的占比为 91.8%，同比提升了 1.5 个百分点。

本公司积极应对市场环境的挑战，采取坚持优化人才增募、加强技能训练、强化新技术应用等多项举措推动营销员队伍转型升级，同时创新探索“产品+健康”、“产品+养老”的新发展模式，助力个人客户业务发展。2019年，代理人队伍月均人力 79.0 万人，同比下降 6.7%，其中月均健康人力和月均绩优人力分别为 25.7 万人和 13.0 万人，

占比达到 32.5%和 16.5%；月人均首年保险业务收入 4,212 元，同比下降 9.0%。

下一步，本公司将以客户需求为导向，坚持“聚焦价值、聚焦队伍、聚焦赋能”，坚定不移地走高质量发展之路，推动价值可持续增长。打造核心人力、顶尖绩优和新生代三支关键队伍，促进营销员队伍转型升级；围绕“太保服务”品牌，全力推进“产品+服务”的新发展模式；加快科技赋能，强化线上线下融合，推动个人客户经营生态圈建设。

截至 12 月 31 日止 12 个月	2019 年	2018 年	同比(%)
月均保险营销员（千名）	790	847	(6.7)
保险营销员每月人均首年保险业务收入（元）	4,212	4,631	(9.0)
保险营销员每月人均首年佣金收入（元）	941	1,058	(11.1)
保险营销员每月人均寿险新保长险件数（件）	1.51	1.64	(7.9)

（2）团体客户业务

本公司围绕政府与企业两大客户群体，依託管理式医疗、健康管理专业能力与产业布局，进一步提升民生保障覆盖能力。全年实现团体客户业务收入 79.93 亿元，同比增长 14.3%。本公司积极参与国家社会医疗保障体系建设，医保业务覆盖大病保险、基本医保经办、长期护理保险与补充医保四大领域。2019 年，医保业务覆盖参保人数突破 1 亿，累计服务客户近 1,200 万人次，支付理赔金额超过 140 亿元；管理式医疗项目累计 32 个，覆盖全国 8 个省 25 个地市 3,000 万参保人群。

2、按业务类型的分析

本公司坚持发展传统型和分红型业务。实现传统型保险业务收入 836.89 亿元，同比增长 19.2%，其中长期健康型保险 439.00 亿元，同比增长 33.0%；受产品形态切换影响，实现分红型保险业务收入 1,115.21 亿元，同比下降 5.5%。

单位：人民币百万元

截至 12 月 31 日止 12 个月	2019 年	2018 年	同比(%)
保险业务收入	212,514	202,414	5.0
传统型保险	83,689	70,230	19.2
其中：长期健康型保险	43,900	33,010	33.0
分红型保险	111,521	117,952	(5.5)
万能型保险	104	94	10.6
税延养老保险	75	37	102.7
短期意外与健康保险	17,125	14,101	21.4

2019 年太保寿险前五大产品信息

单位：人民币百万元

截至 12 月 31 日止 12 个月

排名	产品名称	险种	保险业务收入	产品渠道
1	金佑人生终身寿险（分红型）A 款（2014 版）	分红险	17,341	个人客户业务
2	金诺人生重大疾病保险（2018 版）	传统险	9,570	个人客户业务
3	金佑人生终身寿险（分红型）A 款（2017 版）	分红险	7,256	个人客户业务
4	东方红·满堂红年金保险（分红型）	分红险	5,726	个人客户业务
5	利赢年年年金保险（分红型）（2018 版）	分红险	5,292	个人客户业务

3、保单继续率

截至 12 月 31 日止 12 个月	2019 年	2018 年	同比
个人寿险客户 13 个月保单继续率(%) ^{注1}	90.3	92.9	(2.6pt)
个人寿险客户 25 个月保单继续率(%) ^{注2}	89.2	90.4	(1.2pt)

注：

- 1、13 个月保单继续率：发单后 13 个月继续有效的寿险保单保费与当期生效的寿险保单保费的比例。
- 2、25 个月保单继续率：发单后 25 个月继续有效的寿险保单保费与当期生效的寿险保单保费的比例。

本公司保单继续率整体保持在良好水平，个人寿险客户 13 个月继续率 90.3%，25 个月保单继续率 89.2%。

4、前十大地区保险业务收入

本公司人寿保险业务收入主要来源于经济较发达或人口较多的省市。

单位：人民币百万元

截至 12 月 31 日止 12 个月	2019 年	2018 年	同比(%)
保险业务收入	212,514	202,414	5.0
河南	24,702	22,662	9.0
江苏	21,649	20,801	4.1
山东	17,509	16,624	5.3
浙江	15,365	14,961	2.7
河北	13,318	12,029	10.7
广东	12,212	11,878	2.8
湖北	9,170	8,728	5.1
山西	9,026	9,126	(1.1)
黑龙江	9,001	8,288	8.6
四川	7,034	6,284	11.9
小计	138,986	131,381	5.8
其他地区	73,528	71,033	3.5

(二) 财务分析

单位：人民币百万元

截至 12 月 31 日止 12 个月	2019 年	2018 年	同比(%)
已赚保费	204,340	197,897	3.3
投资收益 ^{注1}	59,876	43,854	36.5
汇兑损益	17	23	(26.1)
其他业务收入	2,330	2,914	(20.0)
资产处置收益	13	8	62.5
其他收益	30	47	(36.2)
营业收入	266,606	244,743	8.9
退保金	(11,089)	(12,632)	(12.2)
赔付支出	(57,769)	(42,181)	37.0
减：摊回赔付支出	2,758	1,890	45.9
提取保险责任准备金净额	(118,988)	(105,390)	12.9
手续费及佣金支出	(28,886)	(32,863)	(12.1)
业务及管理费	(14,938)	(14,518)	2.9
其他支出 ^{注2}	(18,318)	(18,620)	(1.6)
营业支出	(247,230)	(224,314)	10.2
营业利润	19,376	20,429	(5.2)
营业外收支净额	(93)	(283)	(67.1)
所得税	1,247	(6,154)	(120.3)
净利润	20,530	13,992	46.7

注：

- 1、投资收益包括报表中投资收益和公允价值变动损益。
- 2、其他支出包括保单红利支出、分保费用、摊回分保费用、利息支出、其他业务成本、计提资产减值准备、税金及附加等。

投资收益。全年为 598.76 亿元，同比增加 36.5%。主要是由于债券利息收入增加，以及因资本市场回升影响带来的股票公允价值变动及买卖价差收入的增加。

赔付支出。全年为 577.69 亿元，同比增加 37.0%，主要是因公司存量业务逐年增长，各项给付增加。

单位：人民币百万元

截至 12 月 31 日止 12 个月	2019 年	2018 年	同比(%)
赔付支出	57,769	42,181	37.0
传统型保险	18,846	14,132	33.4
其中：长期健康型保险	7,408	5,270	40.6
分红型保险	30,404	20,867	45.7
万能型保险	73	77	(5.2)
税延养老保险	-	-	/
短期意外与健康保险	8,446	7,105	18.9
赔付支出	57,769	42,181	37.0

赔款支出	8,446	7,104	18.9
满期及生存给付	22,660	15,654	44.8
年金给付	16,676	11,506	44.9
死伤医疗给付	9,987	7,917	26.1

手续费及佣金支出。全年为 288.86 亿元，同比下降 12.1%，主要是因为新保业务同比下降，其中分红险业务佣金降幅较大。

单位：人民币百万元

截至 12 月 31 日止 12 个月	2019 年	2018 年	同比(%)
手续费及佣金支出	28,886	32,863	(12.1)
传统型保险	20,462	18,186	12.5
其中：长期健康型保险	13,507	12,921	4.5
分红型保险	5,757	12,265	(53.1)
万能型保险	-	-	/
税延养老保险	-	-	/
短期意外与健康保险	2,667	2,412	10.6

所得税。2019 年全年为-12.47 亿元，同比降低 120.3%，主要受保险企业佣金手续费支出税前扣除比例新政影响。根据财政部、税务总局下发的《关于保险企业手续费及佣金支出税前扣除政策的公告》，保险企业发生与其经营活动有关的手续费及佣金支出，不超过当年全部保费收入扣除退保金等后余额的 18%（含本数）的部分，在计算应纳税所得额时准予扣除；超过部分，允许结转以后年度扣除。保险企业 2018 年度汇算清缴按照该公告规定执行，因此 2018 年多确认的所得税费用在 2019 年予以转回。

综合上述原因，2019 年太保寿险实现净利润 205.30 亿元，同比增长 46.7%。

二、太保安联健康险

2019 年，本公司积极把握大健康领域发展机遇，落实集团协同发展战略，加强数字化建设，加大健康管理服务能力输出，不断打造商业健康险产品研发、营运风控和健康管理“三个平台”。全年实现保险业务及健康管理费收入 47.17 亿元，同比增长 71.9%，实现净利润 0.07 亿元，为开业五年来首次盈利。

本公司提供的短期健康保险产品和管理服务，助力寿险渠道客户开发，通过为寿险渠道主力产品植入了住院垫付和院后护理等服务、为“太保蓝本”提供重疾绿色通道服务、建设健康体验中心等，推动公司的健康险产品在寿险长险客户中的渗透率达 11.3%，同比提升 4.3 个百分点；同时，公司通过产品研发和销售模式创新，助力

产险个人健康险业务实现快速发展，同比增速达 111.5%。

本公司通过深耕医疗健康大数据、健康管理服务链与大健康生态圈，实现产品和服务的创新，助力太保集团在大健康领域实现更大的发展。

财产保险业务

2019 年，太保产险坚持业务品质管控，承保盈利水平持续提升，保费收入保持较快增长；车险加强费用管控，综合成本率进一步优化，客户经营能力持续提升，推动发展动能转换；非车险新兴业务领域保持快速发展，业务占比提升。

注：本报告中均指太保产险单体，不含安信农险。

一、太保产险

（一）业务分析

2019 年，本公司坚持合规经营，不断深化风险管理，加快发展动能转换，持续优化业务品质，提高客户经营水平，助力国家战略、支持社会民生，全面提升客户服务水平，初步呈现高质量发展的态势。全年公司实现保险业务收入 1,329.79 亿元，同比增长 12.9%；综合成本率 98.3%，同比下降 0.1 个百分点，其中综合赔付率 60.2%，同比上升 4.0 个百分点，综合费用率 38.1%，同比下降 4.1 个百分点。

1、按险种的分析

单位：人民币百万元

截至 12 月 31 日止 12 个月	2019 年	2018 年	同比(%)
保险业务收入	132,979	117,808	12.9
机动车辆险	93,218	87,976	6.0
交强险	21,938	20,017	9.6
商业险	71,280	67,959	4.9
非机动车辆险	39,761	29,832	33.3
企财险	6,128	5,234	17.1
责任险	6,097	5,288	15.3
农业险	5,975	4,243	40.8
保证险	5,616	3,509	60.0
其他	15,945	11,558	38.0

（1）机动车辆险

2019 年，在商业车险改革持续深化的背景下，本公司主动应对新车销售放缓等外部环境的挑战，坚持品质管控，深化客户经营、加强续保管理、加快动能转换，实现

了车险高质量发展。

2019年，本公司实现车险保险业务收入932.18亿元，同比增长6.0%；综合成本率为97.9%，同比下降0.4个百分点，其中综合赔付率60.8%，同比上升4.0个百分点，综合费用率37.1%，同比下降4.4个百分点。

下一步，公司将继续在坚守合规底线的基础上，持续提升客户经营能力；加强风险筛选能力，坚持品质管控不松懈；加快创新转型，强化科技赋能；精益理赔运营，强化成本管控；进一步深化渠道协同，持续推动车险走高质量发展之路。

（2）非机动车辆险

2019年，本公司积极支持和保障国家战略，服务实体经济和社会民生，加快新兴领域发展，强化业务品质管控，实现非机动车辆险保险业务收入397.61亿元，同比增长33.3%；综合成本率99.9%，受“利奇马”台风、非洲猪瘟疫情等因素影响，同比上升0.7个百分点。主要险种中，企财险盈利水平进一步改善，责任险持续保持较好的盈利水平，农险、保证险、意外健康险等新兴领域继续保持快速发展。

其中，责任险业务加强对服务社会民生治理相关领域的覆盖，环境污染责任险、安全生产责任险等强制性保险业务快速发展。2019年公司责任险业务收入60.97亿元，同比增长15.3%；综合成本率90.7%，继续保持良好的业务品质。

农险业务依托“技术创新、产品创新、制度创新、研究创新”，充分发挥太安农险研究院专业智库新引擎作用，不断提升农险服务能力和服务水平，打造农险创新品牌，推进农业保险高质量发展，2019年公司农业保险业务收入59.75亿元，同比增长40.8%。

保证险业务聚焦个人类和保证金替代类业务，公司持续推进风险管控体系建设，不断提升反欺诈和信用风险防范能力，业务实现较快发展。2019年公司保证险业务收入56.16亿元，同比增长60.0%；综合成本率95.5%，业务品质良好。

下一步，公司将沿着转型2.0方向持续推进，持续完善新兴领域业务发展布局，深化专业能力建设，加快产品和服务创新，全面推进客户经营模式转型升级；同时，进一步强化业务品质综合治理，构建新领域风险管控体系，强化科技赋能，以智能风控与数字运营为支撑，提升系统化风险管控能力，全面推动非车险业务健康快速发展。

（3）主要险种经营信息

单位：人民币百万元

截至 2019 年 12 月 31 日止 12 个月

险种名称	保险业务收入	保险金额	赔款支出	准备金	承保利润	综合成本率(%)
机动车辆险	93,218	27,372,994	51,073	61,650	1,701	97.9
企财险	6,128	15,674,959	2,856	4,557	125	96.0
责任险	6,097	20,523,273	2,515	5,075	398	90.7
农业险	5,975	238,369	4,185	2,219	6	99.8
保证险	5,616	111,957	1,108	6,727	125	95.5

2、前十大地区保险业务收入

本公司依托遍布全国的分销网络，综合考虑市场潜力及经营效益等相关因素，实施差异化的区域发展策略。

单位：人民币百万元

截至 12 月 31 日止 12 个月	2019 年	2018 年	同比(%)
保险业务收入	132,979	117,808	12.9
广东	15,540	13,933	11.5
江苏	14,348	12,884	11.4
浙江	12,992	11,587	12.1
上海	10,067	8,871	13.5
山东	7,449	6,632	12.3
北京	6,811	6,151	10.7
湖北	4,832	3,809	26.9
河北	4,734	4,156	13.9
湖南	4,650	3,808	22.1
河南	4,578	3,846	19.0
小计	86,001	75,677	13.6
其他地区	46,978	42,131	11.5

(二) 财务分析

单位：人民币百万元

截至 12 月 31 日止 12 个月	2019 年	2018 年	同比(%)
已赚保费	104,587	98,606	6.1
投资收益 ^{注1}	5,631	5,478	2.8
汇兑损益	44	139	(68.3)
其他业务收入	314	409	(23.2)
资产处置收益	1	10	(90.0)
其他收益	30	52	(42.3)
营业收入	110,607	104,694	5.6
赔付支出	(69,432)	(64,155)	8.2
减：摊回赔付支出	8,799	8,055	9.2
提取保险责任准备金净额	(2,392)	690	(446.7)
提取保费准备金	87	7	1,142.9
手续费及佣金支出	(18,064)	(23,408)	(22.8)

业务及管理费	(26,876)	(22,735)	18.2
其他支出 ^{注2}	3,401	3,318	2.5
营业支出	(104,477)	(98,228)	6.4
营业利润	6,130	6,466	(5.2)
营业外收支净额	(5)	18	(127.8)
所得税	(215)	(3,000)	(92.8)
净利润	5,910	3,484	69.6

注：

- 1、投资收益包括报表中投资收益和公允价值变动损益。
- 2、其他支出包括分保费用、摊回分保费用、利息支出、其他业务成本、计提资产减值准备、税金及附加等。

投资收益。2019 年为 56.31 亿元，同比增长 2.8%，主要是投资资产增加，增配固收资产提高了定息收入。

赔付支出。2019 年为 694.32 亿元，同比增长 8.2%，主要因为业务增长所致。

单位：人民币百万元

截至 12 月 31 日止 12 个月	2019 年	2018 年	同比(%)
赔付支出	69,432	64,155	8.2
机动车辆险	51,095	49,661	2.9
非机动车辆险	18,337	14,494	26.5

手续费及佣金支出。2019 年为 180.64 亿元，同比减少 22.8%。公司严格执行监管报行一致要求，手续费及佣金占保险业务收入的比例从上年的 19.9%降低到 13.6%。

单位：人民币百万元

截至 12 月 31 日止 12 个月	2019 年	2018 年	同比(%)
手续费及佣金支出	18,064	23,408	(22.8)
机动车辆险	13,235	19,737	(32.9)
非机动车辆险	4,829	3,671	31.5

业务及管理费。2019 年为 268.76 亿元，同比增长 18.2%。业务及管理费占保险业务收入的比例为 20.2%，同比上升 0.9 个百分点，主要原因是客户服务支出增加。

综合上述原因，同时受前述所得税税前抵扣政策调整的影响，2019 年太保产险实现净利润 59.10 亿元，同比增长 69.6%。

二、安信农险

2019 年，安信农险紧紧围绕乡村振兴、长三角绿色生态一体化等国家战略，聚焦农业保险主业，保持业务稳健增长。全年实现保险业务收入 14.31 亿元，同比增长 14.6%，其中农险 9.20 亿元，同比增长 13.2%。主要受台风“利奇马”、非洲猪瘟疫情等影响，综合成本率同比上升 5.6 个百分点至 99.8%。净利润 1.04 亿元，同比下降 24.1%。

三、太保香港

本公司主要通过全资拥有的太保香港开展境外业务。截至 2019 年 12 月 31 日，太保香港总资产 12.25 亿元，净资产 5.57 亿元，2019 年实现保险业务收入 3.97 亿元，综合成本率 94.3%，净利润 0.35 亿元。

资产管理业务

本公司坚守“稳健投资、价值投资、长期投资”的理念，在战略资产配置引领下，延展资产久期，加强战术资产配置流程建设，积极把握市场机遇，实现了良好的投资收益。集团管理资产规模保持稳健增长，市场竞争力逐年提升。

一、集团管理资产

截至 2019 年末，集团管理资产达 20,430.78 亿元，较上年末增长 22.7%，其中集团投资资产 14,192.63 亿元，较上年末增长 15.1%；第三方管理资产 6,238.15 亿元，较上年末增长 44.3%；2019 年第三方管理费收入达到 16.25 亿元，同比增长 40.7%。

单位：人民币百万元

	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	较上年末变化(%)
集团管理资产^注	2,043,078	1,665,641	22.7
集团投资资产	1,419,263	1,233,222	15.1
第三方管理资产 ^注	623,815	432,419	44.3
其中：太保资产	194,766	177,891	9.5
长江养老 ^注	395,277	233,962	68.9

注：上年末数据已重述。

二、集团投资资产

2019 年，在中美贸易摩擦的大背景下，国家加强宏观政策逆周期调节，实施积极的财政政策和稳健的货币政策，全面推进减税降费、全面降准和定向降准等政策落地，有效对冲了经济下行压力。从资本市场表现看，国债利率出现不同幅度下行，短端下行幅度大于长端；信用利差也出现不同幅度回落，低等级回落幅度大于高等级信用债；股票市场出现较大幅度上涨。

本公司在战略资产配置牵引下，增加了权益类资产配置，并加强战术资产配置流程建设，积极把握市场机会，创造了明显的收益。在低利率环境下积极做好固定收益类资产配置，积极配置长久期国债、高等级信用债，同时在综合考虑流动性安全的情况下增加优质非公开市场融资工具的配置。考虑到固收市场仍面临较大的信用风险，

公司对于信用风险承担仍保持谨慎的态度。

(一) 集团合并投资组合

单位：人民币百万元

	2019年12月31日	占比(%)	较上年末占比变化(pt)	较上年末金额变化(%)
投资资产(合计)	1,419,263	100.0	-	15.1
按投资对象分				
固定收益类	1,141,767	80.4	(2.7)	11.4
一债券投资	605,147	42.6	(3.7)	6.0
一定期存款	147,756	10.4	-	15.1
一债权投资计划	151,449	10.7	(0.2)	13.0
一理财产品 ^{注1}	141,327	9.9	1.5	36.3
一优先股	32,000	2.3	(0.3)	-
一其他固定收益投资 ^{注2}	64,088	4.5	-	14.6
权益投资类	222,135	15.7	3.2	43.8
一权益型基金	26,409	1.9	0.4	40.8
一债券型基金	18,175	1.3	0.1	26.4
一股票	90,610	6.4	2.3	77.7
一理财产品 ^{注1}	729	0.1	(0.5)	(89.9)
一优先股	13,621	1.0	0.4	75.4
一其他权益投资 ^{注3}	72,591	5.0	0.5	31.1
投资性房地产	8,283	0.6	(0.1)	(3.0)
现金、现金等价物及其他	47,078	3.3	(0.4)	3.7
按投资目的分				
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	4,931	0.3	(0.7)	(58.3)
可供出售金融资产	511,822	36.1	2.4	23.1
持有至到期投资	295,247	20.8	(2.3)	3.7
长期股权投资	20,442	1.4	-	17.0
贷款及其他 ^{注4}	586,821	41.4	0.6	16.6

注：

- 1、理财产品包括商业银行理财产品、信托公司集合资金信托计划、证券公司专项资产管理计划及银行业金融机构信贷资产支持证券等。
- 2、其他固定收益投资包括存出资本保证金及保户质押贷款等。
- 3、其他权益投资包括非上市股权等。
- 4、贷款及其他主要包括定期存款、货币资金、买入返售金融资产、保户质押贷款、存出资本保证金、归入贷款及应收款的投资及投资性房地产等。

1、按投资对象分

截至 2019 年 12 月末，本公司债券投资占总投资资产 42.6%，较上年末下降 3.7 个百分点。国债、地方政府债、政策性金融债占债券投资的比重为 37.9%，较上年末增长 3.6 个百分点，平均久期为 15.2 年。在企业债及非政策性银行金融债中债项或其发行人评级 AA/A-1 级及以上占比达 99.7%，其中，AAA 级占比达 90.6%。本公司建立

了专业的信用风险管理团队和信用风险管理制度，对债券投资的信用风险进行全流程管理，覆盖了投资流程中事前、事中和事后的各个环节。公司依托内部信用评级体系和信用分析人员评估拟投资债券的主体和债项的信用等级、识别信用风险，并结合宏观和市场环境、外部信用评级等因素，在全面、综合的判断基础上进行投资决策，并对存量债券的信用风险检视采取定期跟踪与不定期跟踪相结合的方法，按照统一的管理制度和标准化的流程主动管控信用风险。本公司信用债持仓行业分布广泛，风险分散效应良好；偿债主体综合实力普遍很强，信用风险管控情况良好。

本公司权益类资产占比 15.7%，较上年末提升 3.2 个百分点，其中股票和权益型基金占比 8.3%，较上年末提升 2.7 个百分点。

本公司非公开市场融资工具投资 2,972.15 亿元，占投资资产 20.9%，较上年末上升 0.7 个百分点。本公司的非公开市场融资工具投资本着支持实体经济的原则，在全面符合监管机构要求和内部风控要求的前提下，充分发挥保险机构稳健经营的特点，严格筛选偿债主体和融资项目。从行业分布看，融资项目分散于基础设施、非银金融、不动产、交通运输等行业，主要集中于北京、上海、广东、江苏等经济发达地区。

总体看，本公司目前所投资的非公开市场融资工具的整体信用风险管控良好。具有外部信用评级的非公开市场融资工具占 98.4%，其中 AAA 级占比达 94.4%，AA+级及以上占比达 99.9%。高等级免增信的主体融资占 51.6%，其他项目都有担保或抵质押等增信措施。

非公开市场融资工具的结构和收益率分布

行业	投资占比(%)	名义投资收益率(%)	平均期限(年)	平均剩余期限(年)
基础设施	27.2	5.7	7.0	5.0
非银金融	23.9	5.2	4.5	2.0
交通运输	15.2	5.7	5.9	4.0
不动产	14.6	5.5	9.0	5.9
能源、制造业	10.0	5.7	5.7	3.4
其他	9.1	5.8	7.8	6.4
总计	100.0	5.6	6.5	4.2

注：非公开市场融资工具包括商业银行理财产品、债权投资计划、信托公司集合资金信托计划、证券公司专项资产管理计划及银行业金融机构信贷资产支持证券等，与上一年度报告所述的“非标资产”口径一致。

2、按投资目的分

从投资目的来看，本公司投资资产主要分布在可供出售金融资产、持有至到期投资和贷款及其他等三类。以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产较上年末下降 58.3%，主要原因是减少了理财产品、股票的投资；可供出售金融资产较上年末

增长 23.1%，主要原因是公司增加了股票、企业债的投资。

（二）集团合并投资收益

2019 年，本公司实现净投资收益 612.75 亿元，同比增长 13.3%，主要原因是固定息投资利息收入的增长；净投资收益率 4.9%，同比持平。

总投资收益 669.78 亿元，同比增长 31.1%，主要原因是固定息投资利息收入增长，以及受权益市场上行影响，证券买卖收益和公允价值变动收益增加所致；总投资收益率 5.4%，同比上升 0.8 个百分点。

净值增长率 7.3%，同比上升 2.2 个百分点，主要原因是权益投资类资产浮盈变动导致。

单位：人民币百万元			
截至 12 月 31 日止 12 个月	2019 年	2018 年	同比(%)
固定息投资利息收入	54,857	47,797	14.8
权益投资资产分红收入	5,664	5,566	1.8
投资性房地产租金收入	754	739	2.0
净投资收益	61,275	54,102	13.3
证券买卖收益/(损失)	6,174	(770)	(901.8)
公允价值变动收益/(损失)	801	(2,168)	(136.9)
计提投资资产减值准备	(2,339)	(975)	139.9
其他收益 ^{注1}	1,067	884	20.7
总投资收益	66,978	51,073	31.1
净投资收益率(%) ^{注2}	4.9	4.9	-
总投资收益率(%) ^{注2}	5.4	4.6	0.8pt
净值增长率(%) ^{注2、3}	7.3	5.1	2.2pt

注：

- 1、其他收益包括货币资金及买入返售金融资产的利息收入、权益法下对联营/合营企业的投资收益及分步实现企业合并产生的投资收益等。
- 2、净投资收益率考虑了卖出回购利息支出的影响。净/总投资收益率、净值增长率计算中，作为分母的平均投资资产参考 Modified Dietz 方法的原则计算。
- 3、净值增长率=总投资收益率+当期计入其他综合损益的可供出售金融资产公允价值变动净额/平均投资资产。

（三）集团合并总投资收益率

单位：百分比			
截至 12 月 31 日止 12 个月	2019 年	2018 年	同比
总投资收益率	5.4	4.6	0.8pt
固定收益类 ^注	5.1	5.2	(0.1pt)
权益投资类 ^注	6.3	1.1	5.2pt
投资性房地产 ^注	9.3	9.0	0.3pt
现金、现金等价物及其他 ^注	1.7	1.9	(0.2pt)

注：未考虑卖出回购的影响。

三、第三方管理资产

（一）太保资产

2019年，太保资产稳健应对不确定性持续增强的外部市场环境，积极落实资管新规的要求，在质量优先的前提下稳步拓展第三方资产管理业务，严格控制产品和项目风险。截至2019年末，太保资产管理的第三方资产规模达到1,947.66亿元，较上年末增长9.5%。

2019年，太保资产在另类投资业务中，把握国家实施积极财政政策和基建补短板政策的机遇，加大对高信用等级基础设施类项目的投资力度，拓展与央企和大型地方国企在“降杠杆”方面的合作，成功实现一批重大项目的攻坚突破。投资总额40亿元、投资期限长达12年的京沪高铁股权项目成功上市。保险资产管理业内注册规模最大的纯股权类项目“太平洋-国风股权投资计划”完成首笔出资，金额超过60亿元。2019年太保资产全年注册另类投资产品28个，注册金额总计487.6亿元，全年另类产品注册数量和金额继续位居行业前列。

在资产管理产品业务领域，太保资产完善客户服务体系，优化投资经理、产品经理和客户经理“三位一体”的业务运行机制；加强与重点客户的业务互动和交流，努力为客户创造长期价值，提供综合性的优质服务；积极服务长期配置型资金和银行理财资金的投资需求，总体上实现了资产管理规模和产品收益的正向循环。截至2019年末，太保资产第三方资产管理产品与外部委托业务管理资产规模合计1,281亿元，较年初增加177亿元，同比增长16.0%。

（二）长江养老

2019年，长江养老以转型2.0战略目标和愿景为引领，聚焦受托、投资两大核心能力，加快完善内外部协同机制，前瞻布局人才、科技两大关键领域，全面提升风控水准，实现职业年金业务的持续突破，坚持高质量发展道路。截至2019年底，长江养老第三方受托管理资产规模达到1,484.42亿元，较上年末增长63.5%；第三方投资管理资产达3,952.77亿元，较上年末增长68.9%。

第一支柱方面，稳健做好基本养老保险基金管理，持续获得追加委托资金，信用债组合累计业绩继续保持同类组合前列。第二支柱方面，借用太保寿险、太保产险的渠道优势，全力攻坚职业年金市场，在已启动的30个职业年金项目中100%中标正选受托人；依托自主研发的“必盈”职业年金一体化运作平台，顺利承接21个职业年金

计划的基金运作，该系统平台荣获 2018 年度上海金融创新成果奖；围绕大客户生态圈建设，持续深耕企业年金业务，成功实现多家大型央企年金客户的关键突破；继续保持团体养老保障业务行业领先，深化服务国资国企改革。第三支柱方面，助力个人税延养老保险业务实现良好的投资业绩；优化个人养老保障产品结构，成功发行公司首款目标日期型产品和首款净值型产品；正式启动量化投资，不断完善主动管理型组合类保险资管产品体系；持续发挥养老金的长期投资优势，完成职业年金对接实体经济的首单投资；推动另类业务向主动管理转型，以“长江养老-中和农信支农支小资产支持计划”助力扶贫攻坚；截至 2019 年底，长江养老另类投资产品累计注册规模超过 1,600 亿元。

专项分析

一、合并报表净利润

单位：人民币百万元

截至 12 月 31 日止 12 个月	2019 年	2018 年	主要变动原因
太保寿险	20,530	13,992	投资收益增加和税收政策变化
太保产险	5,910	3,484	投资收益增加和税收政策变化
母公司、合并抵销等	1,301	543	集团合并范围内的结构化主体净利润上升
归属于母公司股东的净利润	27,741	18,019	投资收益增加和税收政策变化

二、流动性分析

(一) 现金流量表

单位：人民币百万元

截至 12 月 31 日止 12 个月	2019 年	2018 年	变动幅度(%)
经营活动产生的现金流量净额	111,795	89,449	25.0
投资活动使用的现金流量净额	(96,855)	(91,748)	5.6
筹资活动(使用)/产生的现金流量净额	(10,544)	11,554	(191.3)
汇率变动对现金及现金等价物的影响	29	80	(63.8)
现金及现金等价物净增加额	4,425	9,335	(52.6)

本年度经营活动产生的现金流量净额增加 25.0%至 1,117.95 亿元，主要原因是原保险合同保费取得的现金增加。

本年度投资活动使用的现金流量净额增加 5.6%至 968.55 亿元，主要原因是由于投资支付的现金增加。

筹资活动现金流量净额由上年度的净流入变为本年度的净流出，主要原因是发行

债券收到的现金减少以及偿还债务所支付的现金增加。

（二）资产负债率

	2019年12月31日	2018年12月31日	同比
资产负债率(%)	88.3	88.8	(0.5pt)

注：资产负债率=（总负债+少数股东权益）/总资产。

（三）流动性分析

本公司从集团层面对集团公司和子公司的流动性进行统一管理。集团公司作为控股公司，其现金流主要来源于子公司的股息及本身投资性活动产生的投资收益。

本公司的流动性资金主要来自于保费、投资净收益、投资资产出售或到期及融资活动所收到的现金。对流动资金的需求主要包括保险合同的有关退保、减保或以其他方式提前终止保单，保险的赔付或给付，向股东派发的股息，以及各项日常支出所需支付的现金。

由于保费收入仍然持续增长，因此本公司经营活动现金流通常为净流入。同时本公司注重资产负债管理，在战略资产配置管理的投资资产中，均配置一定比例的高流动性资产以满足流动性需求。

此外，本公司的筹融资能力，也是流动性管理的主要部分。本公司可以通过卖出回购证券的方式及其他融资活动获得额外的流动资金。

本公司认为有充足的流动资金来满足本公司可预见的流动资金需求。

三、与公允价值计量相关的项目

	2019年12月31日	2018年12月31日	当年变动	单位：人民币百万元 公允价值变动对当年利润的影响金额 ^注
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	4,931	11,835	(6,904)	801
可供出售金融资产	511,822	415,868	95,954	(2,095)
金融资产合计	516,753	427,703	89,050	(1,294)

注：可供出售金融资产公允价值变动对当年利润的影响为计提的资产减值准备。

本公司以公允价值计量的金融工具见财务报表附注十五和十六。

四、公司控制的结构化主体情况

本公司控制的结构化主体情况见财务报表附注六之 2。

五、主要财务指标增减变动及原因

单位：人民币百万元

	2019年12月 31日/2019年	2018年12月 31日/2018年	变动幅 度(%)	主要原因
总资产	1,528,333	1,335,959	14.4	业务规模扩大
总负债	1,345,013	1,181,911	13.8	业务规模扩大
股东权益合计	183,320	154,048	19.0	当期盈利、可供出售金融资产公允价值变动
营业利润	28,067	28,255	(0.7)	业务规模扩大和负债增长
归属于母公司股东的净利润	27,741	18,019	54.0	投资收益增加和税收政策变化

六、偿付能力

本公司根据银保监会相关规定的要求计算和披露核心资本、实际资本、最低资本和偿付能力充足率。根据银保监会的规定，中国境内保险公司的偿付能力充足率必须达到规定的水平。

单位：人民币百万元

	2019年12月31日	2018年12月31日	变动原因
太保集团			
核心资本	453,838	381,723	当期盈利、向股东分红及投资公允价值变动
实际资本	463,838	392,523	当期盈利、向股东分红及投资公允价值变动
最低资本	157,481	130,560	保险业务发展及资产配置变化
核心偿付能力充足率(%)	288	292	
综合偿付能力充足率(%)	295	301	
太保寿险			
核心资本	357,883	298,654	当期盈利、向股东分红及投资公允价值变动
实际资本	357,883	298,654	当期盈利、向股东分红及投资公允价值变动
最低资本	139,354	114,526	保险业务发展及资产配置变化
核心偿付能力充足率(%)	257	261	
综合偿付能力充足率(%)	257	261	
太保产险			
核心资本	38,900	34,831	当期盈利、向股东分红及投资公允价值变动
实际资本	48,900	45,631	当期盈利、向股东分红、次级债到期及投资公允价值变动
最低资本	16,713	14,915	保险业务发展及资产配置变化
核心偿付能力充足率(%)	233	234	
综合偿付能力充足率(%)	293	306	
太保安联健康险			
核心资本	1,084	1,057	当期盈利及投资公允价值变动
实际资本	1,084	1,057	当期盈利及投资公允价值变动
最低资本	702	489	保险业务发展及资产配置变化

核心偿付能力充足率(%)	155	216	
综合偿付能力充足率(%)	155	216	
安信农险			
核心资本	1,684	1,578	当期盈利、向股东分红及投资公允价值变动
实际资本	1,684	1,578	当期盈利、向股东分红及投资公允价值变动
最低资本	557	527	保险业务发展及资产配置变化
核心偿付能力充足率(%)	303	300	
综合偿付能力充足率(%)	303	300	

本公司及本公司主要控股保险子公司偿付能力信息详见本公司在上交所网站(www.sse.com.cn)、联交所网站(www.hkexnews.hk)及本公司网站(www.cpic.com.cn)披露的相关偿付能力报告摘要。

七、敏感性分析

价格风险敏感性分析

下表为价格风险的敏感性分析，在其他变量不变的假设下，本集团各报告期末全部权益资产^{注1}投资在股票价格上下变动10%时（假设权益资产与股票价格同比例变动），将对本集团利润总额和股东权益产生的影响^{注2}。

单位：人民币百万元

2019年/2019年12月31日		
市价	对利润总额的影响	对股东权益的影响
+10%	22	6,754
-10%	(22)	(6,754)

注：

- 1、权益资产未包含债券基金、货币市场基金、理财产品、优先股和其他权益投资等。
- 2、考虑了股票价格变动造成的影响中归属于保户的部分。

八、保险合同准备金

本公司的保险合同准备金包括未到期责任准备金、未决赔款准备金、寿险责任准备金和长期健康险责任准备金；其中人寿保险业务需要计提该四种准备金，财产保险业务需要计提前两种准备金。

截至2019年12月31日，太保寿险保险合同准备金余额为9,725.12亿元，较上年末增长16.0%；太保产险保险合同准备金余额为936.69亿元，较上年末增长18.0%。保险合同准备金增长主要是业务规模的扩大和保险责任的累积所致。

本公司于资产负债表日对各类保险合同准备金进行总体上的负债充足性测试。若测试结果显示计提的各类保险合同准备金是充足的，则无需额外增提；若测试结果显

示计提的各类保险合同准备金不充足，则额外增提保险合同准备金。

单位：人民币百万元

	2018年12月31日	本年增加额	本年减少额			2019年12月31日
			赔付款项	提前解除	其他	
太保寿险						
未到期责任准备金	3,727	17,125	-	-	(16,352)	4,500
未决赔款准备金	3,644	9,273	(8,445)	-	-	4,472
寿险责任准备金	787,284	156,170	(41,780)	(10,479)	-	891,195
长期健康险责任准备金	44,053	36,445	(7,543)	(610)	-	72,345
太保产险						
未到期责任准备金	45,036	132,979	-	-	(121,372)	56,643
未决赔款准备金	34,318	72,140	(69,432)	-	-	37,026

九、再保险业务

2019年，本公司分出保费如下表：

单位：人民币百万元

截至12月31日止12个月	2019年	2018年	同比(%)
太保寿险	7,771	4,202	84.9
传统型保险	3,694	1,982	86.4
其中：长期健康型保险	2,832	1,294	118.9
分红型保险	441	242	82.2
万能型保险	62	51	21.6
税延养老保险	-	-	/
短期意外与健康险	3,574	1,927	85.5
太保产险	17,228	15,475	11.3
机动车辆险	6,249	6,621	(5.6)
非机动车辆险	10,979	8,854	24.0

2019年，本公司分入保费如下表：

单位：人民币百万元

截至12月31日止12个月	2019年	2018年	同比(%)
太保寿险	150	1,071	(86.0)
传统型保险	150	1,071	(86.0)
其中：长期健康型保险	-	-	/
分红型保险	-	-	/
万能型保险	-	-	/
税延养老保险	-	-	/
短期意外与健康险	-	-	/
太保产险	747	429	74.1
机动车辆险	-	9	(100.0)
非机动车辆险	747	420	77.9

截至 2019 年末，本公司应收分保准备金如下表：

单位：人民币百万元

	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	较上年末变化(%)
太保寿险			
应收分保未到期责任准备金	1,067	698	52.9
应收分保未决赔款准备金	246	125	96.8
应收分保寿险责任准备金	1,881	1,884	(0.2)
应收分保长期健康险责任准备金	10,459	9,784	6.9
太保产险			
应收分保未到期责任准备金	6,283	5,840	7.6
应收分保未决赔款准备金	6,117	5,801	5.4

本公司根据保险法规的规定及本公司业务发展需要，决定本公司的自留风险保额及再保险的分保比例。为降低再保险的集中度风险，本公司还与多家行业领先的国际再保险公司签订了再保险协议。本公司选择再保险公司的标准包括财务实力、服务水平、保险条款、理赔效率及价格。在一般情况下，纪录良好的国内再保险公司或被评 A-或更高评级的国际再保险公司才能成为本公司的再保险合作伙伴。除中国再保险（集团）股份有限公司及其附属子公司中国人寿再保险有限责任公司和中国财产再保险有限责任公司外，本公司选择的国际再保险合作伙伴还包括瑞士再保险公司及慕尼黑再保险公司等。

十、主要控股、参股公司情况

单位：人民币百万元

公司名称	主要业务范围	注册 资本	集团持股 比例 ^{注2}	总资产	净资产	净利润
中国太平洋财产保险股份有限公司	财产损失保险；责任保险；信用保险和保证保险；短期健康保险和意外伤害保险；上述业务的再保险业务；国家法律、法规允许的保险资金运用业务；经银保监会批准的其他业务	19,470	98.5%	165,750	39,885	5,910
中国太平洋人寿保险股份有限公司	承保人民币和外币的各种人身保险业务，包括人寿保险、健康保险、意外伤害保险等保险业务；办理上述业务的再保险业务；办理各种法定人身保险业务；与国内外保险公司及有关机构建立代理关系和业务往来关系，代理外	8,420	98.3%	1,287,914	85,071	20,530

	国保险机构办理对损失的鉴定和理赔业务及其委托的其他有关事宜；《中华人民共和国保险法》及有关法律、法规规定的资金运用业务；经批准参加国际保险活动；经银保监会批准的其他业务					
长江养老保险股份有限公司	团体养老保险及年金业务；个人养老保险及年金业务；短期健康保险业务；意外伤害保险业务；上述业务的再保险业务；受托管理委托人委托的以养老保障为目的的人民币、外币资金；开展养老保险资产管理产品业务；开展与资产管理业务相关的咨询业务；国家法律、法规允许的保险资金运用业务；经银保监会批准的其他业务	3,000	61.1%	4,818	3,410	303
太平洋资产管理有限责任公司	管理运用自有资金及保险资金；委托资金管理业务；与资金管理业务相关的咨询业务；国家法律法规允许的其他资产管理业务	2,100	99.7%	3,984	3,388	392
太保安联健康保险股份有限公司	各种人民币和外币的健康保险业务、意外伤害保险业务；与国家医疗保障政策配套、受政府委托的健康保险业务；上述业务的再保险业务；与健康保险有关的咨询服务业务及代理业务；国家法律、法规允许的保险资金运用业务；银保监会批准的其他业务	1,700	77.1%	7,318	1,176	7
安信农业保险股份有限公司	农业保险；财产损失保险；责任保险；法定责任保险；信用保险和保证保险；短期健康保险和意外伤害保险；其他涉及农村、农民的财产保险业务；上述业务的再保险业务；保险兼业代理业务	700	51.3%	3,655	1,505	104
国联安基金管理有限公司	基金管理业务；发起设立基金及中国有关政府机构批准及同意的其他业务	150	50.8%	602	514	21

注：

- 1、本表中各公司数据均为单体数据。关于本公司主要控股、参股公司的其他情况，详见本报告“经营业绩回顾与分析”部分和财务报告附注“合并财务报表的合并范围”及“长期股权投资”部分。
- 2、集团持股比例包括本公司直接及间接持股。

十一、前五大客户

本报告期内公司前五大客户的保险业务收入占本公司保险业务收入约为 0.4%，其中没有本公司关联方。

鉴于本公司的业务性质，本公司无与其业务直接相关的供应商。

十二、主要资产被查封扣押、冻结或者被抵押、被质押的情况

本公司主要资产为金融资产。截至本报告期末，本公司在证券投资过程中运用债券质押开展正常的回购业务，未发现异常情况。

未来展望

一、市场环境及经营计划

2020 年，中国经济下行压力有所加大，特别是新冠疫情短期带来更多不确定性，但中国经济稳中向好、长期向好的基本趋势不会改变。人均收入水平提升、人口老龄化、城镇化进程、经济结构优化升级、政府职能转变、减税降费等都将成为中国保险市场长期发展的持续动力，新冠疫情这一重大公共卫生事件亦将进一步提升公众的保险意识，激发保险需求，国内保险市场仍将是世界上最具活力、发展速度最快的市场之一。

公司将坚持以推进转型 2.0 为主线，围绕“成为行业健康稳定发展的引领者”的愿景和“客户体验最佳、业务质量最优、风控能力最强”三大目标，进一步加快打造面向未来的核心竞争力，推动“太保服务”品牌建设，积极服务国家战略，服务实体经济，服务人民美好生活，严守风险底线，全面开创高质量发展新局面。

二、可能面对的主要风险及应对举措

一是世界经济新旧动能转换、国际格局和力量对比加速演变以及全球治理体系深刻重塑等各类风险叠加导致世界经济增长放缓，全球动荡源和风险点显著增多，国内经济进入高质量发展阶段，对我国宏观经济变量、产业结构、行业周期产生重大影响。长端无风险利率曲线下行和外部经济增长放缓等使得利率风险成为保险业发展需要关注的关键因素。新冠疫情将会促进整个行业加快数字化转型进程，重塑行业经营模式，对传统保险公司带来挑战。

二是从行业内部看，保险业正处于增速换挡期、多年积累风险的集中释放期和保

险发展模式转型阵痛期的“三期叠加”阶段，“防风险、治乱象、严监管”趋势将持续和加强，寿险“双录”铺开和车险综合改革将对行业专业化能力建设提出更高要求。

三是从保险业务看，巨灾频发、人为事故等引发的大额赔付风险仍然较高，新兴风险也对保险经营的稳定性造成越来越大的影响。

四是经济下行压力加大，信用风险与流动性风险未完全释放，对保险与资管业务可能存在重大不利影响。

针对上述风险，公司将坚持依法合规经营，坚持做优主业、做精专业，加快推进转型 2.0，紧紧围绕转型目标，进一步加强宏观环境研判，通过科技赋能强化线上经营能力，持续提升风险评估与产品定价能力；全面强化资产负债管理、交易对手信用风险管理，提升投研能力，不断改善资产负债匹配状况；持续优化风险识别、评估、预警和处置机制，累积风险管控和再保险方案，守住不发生系统性风险的底线，确保经营稳定和偿付能力充足。

2 公司对会计政策、会计估计变更原因及影响的分析说明

适用 不适用

本集团以资产负债表日可获取的当前信息为基础确定包括折现率、死亡率和疾病发生率、退保率、费用假设、保单红利假设等精算假设，用以计量资产负债表日的各项保险合同准备金等保单相关负债。

本集团 2019 年 12 月 31 日根据当前信息对上述有关假设进行了调整（主要是调整部分产品疾病发生率假设），上述假设的变更所形成的保险合同准备金等保单相关负债的变动计入本年度利润表。此项会计估计变更增加 2019 年 12 月 31 日考虑分出业务后的保险合同准备金等保单相关负债合计约人民币 80.77 亿元，减少 2019 年度的利润总额合计约人民币 80.77 亿元。

3 公司对重大会计差错更正原因及影响的分析说明

适用 不适用

4 与上年度财务报告相比，对财务报表合并范围发生变化的，公司应当作出具体说明

适用 不适用

本期纳入合并范围的主要子公司详见附注六。